

Nota Breve 02/11/2017

**Mercados financieros · La Fed mantiene el rumbo para nueva subida de tipos**

## Valoración

---

Tal y como se esperaba, la Reserva Federal (Fed) no ajustó los parámetros de su política monetaria y mantuvo el tipo de interés de referencia objetivo (*fed funds target rate*) en el intervalo 1,00%-1,25%. En el comunicado de prensa emitido después de la reunión, los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, en inglés) señalaron que la actividad económica avanza a un ritmo sólido y observaron que, en el mercado laboral, la tasa de paro ha seguido disminuyendo a pesar de que los huracanes impactaron negativamente en la creación de empleo. En lo que respecta a la inflación, el comunicado reiteró que los miembros del FOMC esperan que se estabilice alrededor del objetivo del 2% a medio plazo, si bien admiten que a corto plazo es posible que se mantenga por debajo e indican que siguen muy de cerca su evolución. En conjunto, la Fed reflejó una visión del escenario macroeconómico muy parecida a la de la anterior reunión, en la que la mayoría de los miembros del FOMC apuntaban a una nueva subida de tipos antes de finales de año. Ello reafirma las perspectivas de CaixaBank Research sobre el escenario de tipos oficiales en EE. UU., que sitúa la siguiente subida del *fed funds* en diciembre.

## Política monetaria y entorno macroeconómico

---

- Los miembros del FOMC acordaron por unanimidad mantener el tipo de referencia en el intervalo 1,00%-1,25%. Tampoco hubo cambios en la descripción de los riesgos del escenario macroeconómico, que permanecen “equilibrados”.
- El FOMC realizó una lectura continuista de los indicadores de coyuntura. Por un lado, hizo una valoración positiva del crecimiento de la actividad y del mercado laboral. En este sentido, la Fed mejoró la valoración del avance de la actividad, que pasó de ser considerado “moderado” a “sólido” tras el buen dato del PIB del 3T (0,7% intertrimestral). Por otro lado, volvió a constatar que la inflación se mantiene por debajo del objetivo del 2%, una tónica que esperan que se mantenga a corto plazo.
- La Fed sigue indicando que, con alzas graduales en los tipos de interés, la actividad económica y el mercado de trabajo seguirán mostrándose lo suficientemente dinámicos como para alcanzar el objetivo de inflación a medio plazo (2%).
- Por último, se espera que antes de finalizar la semana el presidente Donald Trump anuncie su candidato para ocupar la presidencia de la Fed a partir de febrero de 2018. Aunque la actual presidenta, Janet Yellen, se encuentra entre los finalistas, el favorito es Jerome Powell, que actualmente ya es miembro de la junta de gobernadores de la Reserva Federal. Otros nombres que han sonado con fuerza han sido los de John Taylor (profesor en la Universidad de Stanford) y Kevin Warsh (también profesor en Stanford).

## Tipos de interés oficiales

---

- La Fed mantuvo el tipo de referencia objetivo (*fed funds target*) en el intervalo 1,00%-1,25%, así como el tipo de interés sobre el exceso de reservas y el tipo sobre la facilidad *reverse repo*, en el 1,25% y el 1,00%, respectivamente.

## Reacción de los mercados

---

Los mensajes de continuidad de la Fed no provocaron movimientos importantes entre los precios de los principales activos financieros. La bolsa estadounidense cerró la sesión moderadamente al alza (S&P500 +0,2%) y los tipos de interés de la deuda soberana permanecieron estables (*yields* de los bonos a 2 y 10 años

+1 p. b. y -1 p. b., respectivamente), mientras que en el mercado de divisas el dólar tampoco registró importantes movimientos. En Europa, hoy los mercados han abierto con las bolsas ligeramente al alza y los tipos de interés soberanos estables.

---

*Adrià Morron Salmeron, Economista, Dept. de Macroeconomía y Mercados Financieros, Área de Planificación Estratégica y*

*Estudios, CaixaBank*

*e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)*

#### **AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “NOTA BREVE” DE CAIXABANK**

*NOTA BREVE es una publicación de CaixaBank Research, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.*